

The Influence of Board Gender Diversity and Ownership Concentration on Firm Value, with ESG as a Moderating Variable

By Gina Mutiara Yasmin

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of board gender diversity and ownership concentration on firm value, as well as to examine the moderating role of Environmental, Social, and Governance (ESG) factors. The research is motivated by the importance of implementing good corporate governance and sustainability practices to enhance firm value amidst growing investor attention toward ESG aspects. The study population comprises all retail sector companies listed on stock exchanges across ASEAN countries during the 2022–2025 period. A purposive sampling method was employed, resulting in 174 observations over the four-year study period. Firm value is proxied by Tobin's Q; board gender diversity is measured by the proportion of women on the board of directors; ownership concentration is measured by the stake held by the largest shareholder; and ESG performance is measured using the Refinitiv ESG Combined Score. Data estimation and analysis were conducted using the Fixed Effect Model (FEM) approach with STATA 14 software. The results indicate that board gender diversity has a positive and significant effect on firm value, whereas ownership concentration has a negative and significant effect. Furthermore, ESG performance was found to weaken the positive impact of board gender diversity on firm value but did not moderate the impact of ownership concentration on firm value. These findings offer implications for companies, investors, and regulators regarding the enhancement of corporate governance quality and the implementation of sustainability strategies to create sustainable firm value.

Keywords: Board Gender Diversity, Ownership Concentration, Environmental Social and Governance (ESG), Firm Value, ASEAN Retail Companies.

Pengaruh Keberagaman Gender Dalam Dewan Dan Konsentrasi Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan ESG Sebagai Moderasi

Oleh Gina Mutiara Yasmin

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak keberagaman gender dalam dewan direksi dan konsentrasi kepemilikan terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran moderasi Environmental, Social, and Governance (ESG). Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya penerapan tata kelola perusahaan yang baik dan praktik keberlanjutan dalam meningkatkan nilai perusahaan di tengah meningkatnya perhatian investor terhadap aspek ESG. Populasi dalam penelitian ini meliputi seluruh perusahaan sektor ritel yang terdaftar di bursa efek negara-negara ASEAN selama periode 2022–2025. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh 174 observasi selama empat tahun pengamatan. Nilai perusahaan diproksikan dengan Tobin's Q, sedangkan keberagaman gender dewan diukur berdasarkan proporsi perempuan dalam dewan direksi, konsentrasi kepemilikan diukur melalui kepemilikan pemegang saham terbesar, dan ESG diukur menggunakan Refinitiv ESG Combined Score. Estimasi dan analisis data dilakukan menggunakan pendekatan Fixed Effect Model (FEM) dengan bantuan perangkat lunak STATA 14. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keberagaman gender dalam dewan direksi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan konsentrasi kepemilikan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ESG terbukti memperlemah pengaruh positif keberagaman gender dalam dewan direksi terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini memberikan implikasi bagi perusahaan, investor, dan regulator dalam meningkatkan kualitas tata kelola perusahaan serta implementasi strategi keberlanjutan untuk menciptakan nilai perusahaan yang berkelanjutan.

Kata kunci: Keberagaman Gender dalam Dewan Direksi, Konsentrasi Kepemilikan, Environmental Social and Governance (ESG), Nilai Perusahaan, Perusahaan Ritel ASEAN.